

中信百信银行股份有限公司

2024 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2024〕7386号

联合资信评估股份有限公司通过对中信百信银行股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持中信百信银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“22 百信银行二级 01”和“22 百信银行二级 02”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年七月二十六日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel): (010) 85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱 (Email):lianhe@lhratings.com

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受中信百信银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



中信百信银行股份有限公司

2024 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
中信百信银行股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/07/26
22 百信银行二级 01/22 百信银行二级 02	AA+/稳定	AA+/稳定	

评级观点

跟踪期内，中信百信银行股份有限公司（以下简称“百信银行”）作为国内第一家具有独立法人资质的互联网直销银行，借助自身较强的信息科技实力以及股东协同优势，具备一定差异化竞争优势；管理与发展方面，百信银行建立了较为完善的公司治理架构，内部控制体系运行情况良好，公司治理水平持续提升；经营方面，百信银行着力推进业务结构优化调整，推动普惠信贷业务自营转型，不断夯实股东协同效应，存贷款业务均实现稳健发展，对公贷款中贴现业务占比较高，需对未来对公贷款结构调整情况予以关注；财务方面，百信银行资产质量稳中向好，贷款拨备充足，营业收入及净利润均有所增加，盈利能力有所提升，资本保持较充足水平，市场融入资金占比有所下降但仍相对较高，负债结构有待进一步优化调整。

个体调整：无。

外部支持调整：百信银行股东综合实力强，有意愿且有能力在风控体系、客户资源、科技力量、流动性及资本补充等诸多方面给予其有力支持，通过股东支持上调 2 个子级。

评级展望

未来，百信银行将继续坚持差异化发展，通过“金融+科技”的发展模式，不断强化创新能力建设，普惠信贷、财富管理业务板块有望稳步发展；另一方面，在宏观经济下行和监管趋严的背景下，需关注其展业模式多元化发展动向以及业务结构调整情况。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：宏观经济环境恶化；行业竞争加剧导致市场地位显著下降；财务状况明显恶化，如资产质量恶化、盈利大幅下降、拨备及资本严重不足等。

优势

- **存款业务发展态势较好。**2023 年，百信银行公司存款及储蓄存款较上年末均实现较快增长，存款业务整体发展态势较好。
- **信贷资产质量稳中向好，贷款拨备充足。**2023 年，百信银行加强信贷风险管理，不良贷款率有所下降，同时保持较大的减值准备计提力度，贷款拨备保持充足水平。
- **资本保持充足水平。**2023 年，百信银行未进行现金分红，利润留存对资本的补充作用较好，资本充足。
- **股东背景强，且支持力度大。**百信银行股东综合实力强，有意愿且有能力在风控体系、客户资源、科技力量、流动性及资本补充等诸多方面给予其有力支持；第一大股东中信银行股份有限公司承诺在百信银行出现流动性危机时给予流动性支持，当其经营损失侵蚀资本时及时补足资本金。

关注

- **负债结构有待进一步优化，同时需关注其存款业务调整后的发展情况。**2023 年，百信银行负债端对于市场融入资金的依赖有所下降但仍相对较高，易受市场因素影响，负债结构有待进一步优化。
- **关注对公贷款结构调整情况。**2023 年，百信银行贴现业务规模较快增长且在对公贷款中占比较高，对公贷款结构调整情况需予以关注。
- **关注外部环境变化对百信银行发展带来的影响。**随着监管政策持续收紧，百信银行各业务模式调整及未来展业情况值得关注；宏观经济恢复不及预期背景下，信贷客户收入来源不确定性加剧，其信贷资产质量未来的迁徙情况仍需关注。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 [商业银行信用评级方法 V4.0.202208](#)

评级模型 [商业银行主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208](#)

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级打分表及结果

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	1
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	3
			未来发展	3
			业务经营分析	3
			风险管理水平	2
财务风险	F2	偿付能力	资本充足性	1
			资产质量	1
			盈利能力	4
		流动性		2
指示评级				aa
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa
外部支持调整因素：股东支持				+2
评级结果				AAA

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

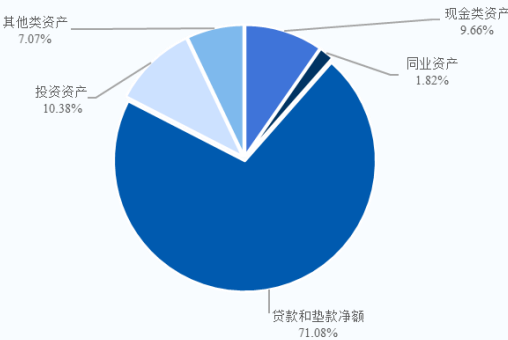
主要财务数据

项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
资产总额（亿元）	794.06	969.22	1125.11
股东权益（亿元）	68.05	74.35	83.34
不良贷款率（%）	1.55	1.48	1.36
拨备覆盖率（%）	274.63	302.10	303.76
贷款拨备率（%）	4.25	4.46	4.12
流动性比例（%）	113.61	89.56	89.34
存款余额/负债总额（%）	34.50	38.88	40.51
股东权益/资产总额（%）	8.57	7.67	7.41
资本充足率（%）	13.70	15.41	14.37
一级资本充足率（%）	12.57	11.16	10.61
核心一级资本充足率（%）	12.57	11.16	10.61

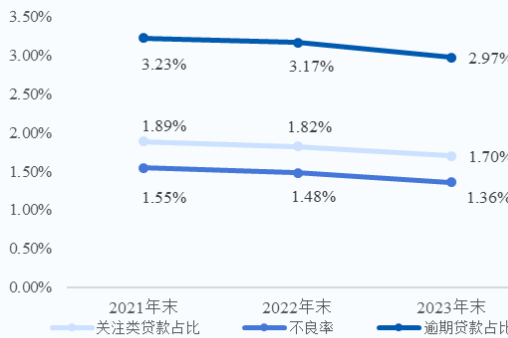
项 目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	29.98	39.68	45.34
拨备前利润总额（亿元）	18.59	26.30	29.60
净利润（亿元）	2.63	6.56	8.55
净息差（%）	4.05	4.41	4.19
成本收入比（%）	36.65	32.54	33.48
拨备前资产收益率（%）	2.55	2.98	2.83
平均资产收益率（%）	0.36	0.74	0.82
平均净资产收益率（%）	3.93	9.22	10.84

资料来源：联合资信根据百信银行审计报告、年度报表及提供资料整理

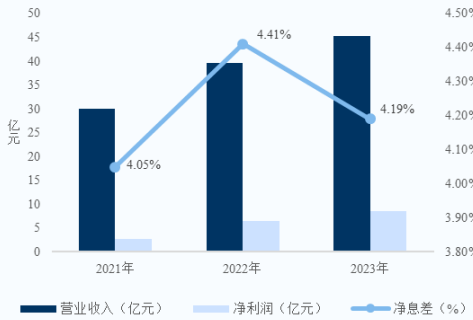
2023 年末百信银行资产构成



2021—2023 年百信银行资产质量情况



2021—2023 年百信银行盈利情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	票面利率	兑付日	特殊条款
22 百信银行二级 01	10.00 亿元	4.80%	2032/01/20	在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权
22 百信银行二级 02	10.00 亿元	4.69%	2032/06/10	在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券
资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
22 百信银行二级 01 22 百信银行二级 02	AA+/稳定	AAA/稳定	2023/07/27	马鸣娇 陈绪童	商业银行信用评级方法（V4.0.202208） 商业银行主体信用评级模型（打分表） （V4.0.202208）	阅读全文
22 百信银行二级 02	AA+/稳定	AAA/稳定	2022/05/10	陈绪童 陈奇伟	商业银行信用评级方法（V3.2.202204） 商业银行主体信用评级模型（打分表） （V3.2.202204）	阅读全文
22 百信银行二级 01	AA+/稳定	AAA/稳定	2021/12/21	陈绪童 盛世杰 陈奇伟	商业银行信用评级方法（V3.1.202011） 商业银行主体信用评级模型（打分表） （V3.1.202011）	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：马鸣娇 mamj@lhratings.com

项目组成员：周雅琦 zhouyq@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）



一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于中信百信银行股份有限公司（以下简称“百信银行”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

百信银行成立于 2017 年 9 月，是由中信银行股份有限公司（以下简称“中信银行”）和福建百度博瑞网络科技有限公司（以下简称“百度博瑞”）共同出资成立的国内第一家具有独立法人资质的互联网直销银行，初始注册资本 20.00 亿元。2020 年，百信银行引入新战略股东加拿大养老基金投资公司（以下简称“加拿大养老基金”）。截至 2023 年末，百信银行股本为 56.34 亿元，其中第一大股东中信银行持股比例为 65.70%，股东持股情况见图表 1。

图表 1 • 2023 年末股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	中信银行股份有限公司	65.70%
2	福建百度博瑞网络科技有限公司	26.03%
3	加拿大养老基金投资公司	8.27%
合计		100.00%

资料来源：联合资信根据百信银行年度报告整理

百信银行主要业务为：吸收公众存款，主要是个人及小微企业存款；主要针对个人及小微企业发放短期、中期和长期贷款；通过电子渠道办理国内外结算；办理电子票据承兑与贴现；发行金融债券；买卖政府债券、金融债券；从事同业拆借；买卖、代理买卖外汇；从事银行卡业务；代理收付款项；经国务院银行业监督管理机构批准的其他业务；保险代理业务；基金销售。百信银行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2023 年末，百信银行未开设物理网点，相关业务均通过互联网线上完成。

百信银行注册地址：北京市朝阳区安定路 5 号院 3 号楼 8 层；法定代表人：李如东。

三、已发行债券概况

截至本报告出具日，百信银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。

2023 年以来，百信银行根据债券发行条款的规定，在债券付息日之前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

图表 2 • 截至本报告出具日由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	起息日	期限
22 百信银行二级 01	10.00	2022/01/20	5+5 年
22 百信银行二级 02	10.00	2022/06/10	5+5 年

资料来源：联合资信根据公开信息整理

四、宏观经济和政策环境分析

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5%左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2024年一季度报）》](#)。

五、行业分析

2023年以来，我国经济整体进入企稳复苏的发展通道，资金供给结构向国家重大战略、重点领域和薄弱环节倾斜，引导商业银行服务实体经济质效持续提升。2023年，商业银行资产规模保持稳定增长，贷款占资产总额的比重整体呈上升态势，且新增贷款主要投向制造业、民营企业、普惠小微企业、乡村振兴以及科技创新等政策支持领域，贷款投放结构趋于优化。截至2023年末，我国商业银行资产总额354.85万亿元，较上年末增长10.96%。

2023年，我国商业银行信贷资产质量有所改善，但区域分化仍较为明显，拨备整体保持在充足水平，2023年末商业银行不良贷款率和关注类贷款占比分别为1.59%和2.20%，分别较上年末下降0.04和0.05个百分点，拨备覆盖率为205.14%。盈利方面，2023年，商业银行净息差持续收窄至1.69%，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落，但2024年存款挂牌利率下调在中小商业银行的逐步落实或将使得净息差收窄幅度得到一定程度的缓解。流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动负债稳定性提升，整体流动性保持合理充裕。资本充足性方面，商业银行资本保持充足水平，但在净息差收窄以及信用成本上升对资本内生能力带来直接削弱的背景下，商业银行整体面临的资本补充压力有所加大。此外，强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展，且随着地方中小金融机构合并重组进程的不断推进，区域性银行市场竞争力及抗风险能力有所提升。

随着我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行抗风险能力将逐步提升；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。完整版行业分析详见[《2024年商业银行行业分析》](#)。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

百信银行建立了较为完善的公司治理架构，内部控制体系运行情况良好，公司治理水平持续提升；股权结构稳定且无对外质押，关联交易指标均符合监管要求。

百信银行依照《公司法》《商业银行法》和其他有关规定，建立了由股东大会、董事会、监事会、管理层构成的“三会一层”现代公司治理体系，并制定了相关议事管理规则及工作制度，2023年各治理主体按照职责职能和规章制度履责，公司治理运行情况良好。2024年5月，李如东先生因工作调整原因辞任百信银行行长职务，百信银行拟聘任寇冠先生为新任行长，任职资格将在国家金融监督管理总局核准后正式生效。寇冠先生曾在建设银行河南省分行、总行网络银行部、个人银行业务部、电子银行部、网络金融部等单位（部门）任职并于2017年加入百信银行，具有较为丰富银行业从业及管理经验。从股权结构来看，截至2023年末，百信银行注册资本为56.34亿元，其中中信银行、百度博瑞和加拿大养老基金持股比例分别为65.70%、26.03%和8.27%；根据百信银行章程，百信银行重大事项必须经过前两大股东一致同意后决策。截至2023年末，百信银行股东未对外质押其股份。关联交易方面，百信银行董事会下设审计和关联交易控制委员会负责全行关联交易管理、审查和风险控制，并新设关联交易管理办公室统筹跨部门协同管理。截至2023年末，百信银行最大单一关联方授信净额占资本净额比例为2.09%，最大集团关联方和全部关联方表内外授信净额占资本净额的比例均为4.03%，关联交易指标均未突破监管限额，且授信类关联交易均为与商业银行开展的同业业务，无逾期或不良等情况出现。

（二）经营方面

百信银行为中国首家具有独立法人资质的互联网直销银行，依托全国展业的资质牌照以及金融科技服务能力，主营业务整体稳健发展；但另一方面，在宏观经济复苏不及预期以及监管政策趋严的背景下，其信贷业务增速放缓，需关注其业务规模增长的可持续性。

百信银行作为中国首家独立法人互联网直销银行，确立了“金融+科技”驱动的战略布局，在业务模式上坚持创新与差异化发展。作为互联网直销银行，百信银行是具有吸收存款、发放贷款、办理结算、发行金融债券等全牌照功能的线上银行，展业范围覆盖全国。2023年以来，百信银行持续探索创新发展路径，依托股东协同优势深入开展金融科技创新，各业务板块整体稳步发展。另一方面，2023年，在宏观经济整体回升向好的背景下仍存在社会预期偏弱、消费者信心不足等情况，叠加行业监管力度进一步加强，百信银行信贷业务增速放缓。

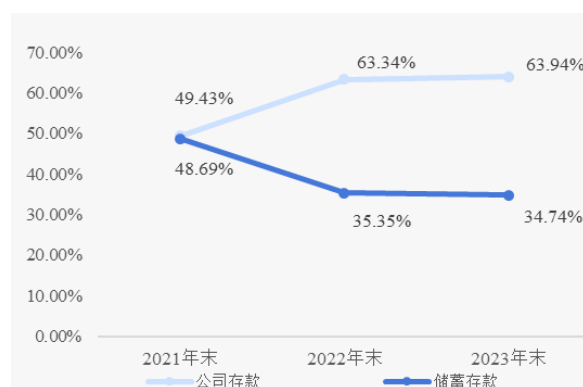
图表 3 • 存贷款业务结构

业务板块	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
客户存款								
公司存款	123.81	220.40	269.87	49.43	63.34	63.94	78.01	22.45
储蓄存款	121.96	123.00	146.61	48.69	35.35	34.74	0.86	19.19
应计利息	4.71	4.55	5.57	1.88	1.31	1.32	-3.32	22.35
合计	250.47	347.96	422.06	100.00	100.00	100.00	38.92	21.30
贷款及垫款								
公司贷款和垫款	34.93	30.00	69.06	5.75	3.99	8.28	-14.10	130.15
其中：贴现	24.76	20.02	65.10	4.08	2.66	7.81	-19.15	225.17
个人贷款	569.41	717.31	760.21	93.78	95.49	91.17	25.97	5.98
其中：综合消费贷款	531.60	631.68	660.10	87.55	84.09	79.16	18.83	4.50
经营贷款	23.31	64.70	72.12	3.84	8.61	8.65	177.56	11.47
汽车贷款	14.50	20.93	27.99	2.39	2.79	3.36	44.36	33.72
应计利息	2.86	3.85	4.61	0.47	0.51	0.55	34.52	19.71
合计	607.19	751.16	833.87	100.00	100.00	100.00	23.71	11.01

注：本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同

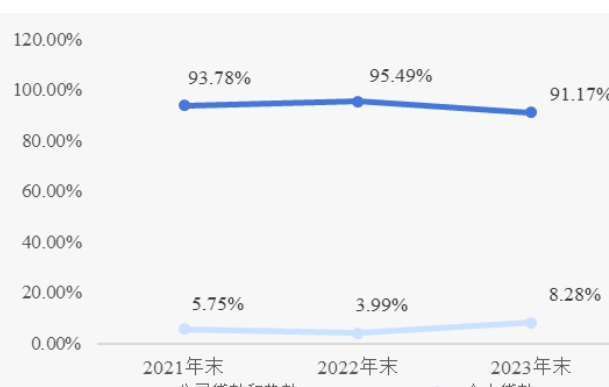
资料来源：联合资信根据百信银行审计报告整理

图表 4 • 存款结构



资料来源：联合资信根据百信银行审计报告整理

图表 5 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据百信银行审计报告整理

1 普惠信贷业务

2023 年，百信银行个人信贷业务稳步发展，但受国内消费需求减弱及主动压降部分助贷业务等因素的影响，个人贷款增速明显放缓；公司贷款规模保持增长，其中贴现业务规模较快增长且占比较高，同时受普惠信贷业务结构调整影响，剔除贴现的其他对公贷款规模有所下降。

2023 年，百信银行坚持数字普惠战略定位，聚焦消费金融和产业数字金融，服务新市民客群和小微个体，信贷业务规模保持增长但增速有所放缓。百信银行普惠信贷业务以个人贷款业务为主，公司贷款规模相对较小。

百信银行个人消费贷款主要包括自营贷款和平台贷款两大类；其中，自营贷款是指通过各场景以品牌推广、联合营销、客户推荐等方式开展的自主运营、差异化定价的消费贷款业务；平台贷款主要指与合作机构合作，并引入担保公司或保险公司提供增信服务的贷款。2023 年，百信银行加强协同运营机制，聚焦优势客群经营，主动调整获客结构，不断完善用户经营能力；通过入驻中信银行 APP 端，充分发挥自营消费金融产品“好会花”与中信银行产品“信秒贷”差异化互补的优势，有效提升新客流量转换率以及优质客群占比，自营贷款业务整体实现较快发展。平台贷款业务方面，2023 年，百信银行进一步完善产品体系，践行轻型化发展战略，通过业务调整优化和拓展高品质资产，在原有的基础上继续新增优质平台合作方，有效补充优质资产和客群，实现合作机构与消费客群的双重优化。2023 年，百信银行进

一步探索场景业务新模式，利用自身风控和数据优势开展联合贷款业务，在与开泰银行、昆仑银行、宁波银行等金融机构的合作基础上，新增中邮消金、徽商银行等合作机构，同时综合市场、定价等因素停止部分存量机构的合作，截至 2023 年末百信银行联合贷业务有效放款合作机构共计 8 家；联合贷业务模式中百信银行出资比例不低于 30%。在业务支撑方面，百信银行进一步提升智能风控、数字化运营和股东协同能力，同时实现了不同产品形态的搭建及运营。随着监管部门对于联合贷款和助贷业务模式相关监管措施进一步趋严，2023 年以来百信银行逐步压降助贷业务比重，平台贷款规模有所下降，带动整体消费贷款规模增速放缓。从利率情况来看，2023 年百信银行个人消费贷款利率水平较上年基本保持稳定。截至 2023 年末，百信银行个人综合消费贷款中，自营消费贷款余额 340.43 亿元，较上年末增长 43.45%；平台合作贷款余额 319.67 亿元，较上年末下降 18.94%，占个人综合消费贷款比重为 48.43%，平台合作贷款中联合出资贷款占比 11.67%，其余为独立出资的贷款业务。

2023 年，百信银行积极响应国家关于促进汽车消费的政策号召，聚焦二手车贷款领域，推出市场首款纯信用、纯线上供应链订单贷产品，同时加强股东战略协同，形成商用车、二手车购车贷、车抵贷等全系列产品体系，汽车贷款规模保持增长。截至 2023 年末，百信银行汽车金融业务累计投放超过 54 亿元，累计服务用户同比增长 200%。个人经营贷款方面，2023 年以来，百信银行响应监管号召，持续完善“百兴贷”产品体系，围绕国家产业战略布局，深耕普惠产业链，面向重点产业链下游企业推出纯信用全线上融资产品“订贷贷”，与 50 余家头部品牌建立合作关系，加大对普惠小微、个体工商户等经营性贷款的支持。2023 年，百信银行个人经营性贷款规模及占比进一步提升。

公司贷款方面，2023 年，百信银行加大服务实体经济力度，聚焦普惠金融重点领域；优化完善全线上科创贷产品，协同股东服务专精特新企业；积极支持饲料、化肥、种业等农业产业链上下游企业，持续强化产品特色。此外，百信银行围绕线上供应链金融的战略布局，积极探索在产业场景下与产业数字平台合作的创新模式，通过以目标产业为中心、以数字交易信用为基础、线上化批量获客、与平台联合运营的产业数字金融平台模式，服务产业链上的小微企业；同时进一步整合股东资源，在产品类别、结构、服务渠道和模式等方面发挥股东协同优势。另一方面，2023 年，百信银行调整普惠信贷业务结构，加大对个体工商户、小微企业主的信贷投放，大中型对公贷款（不含贴现）规模有所减少；贴现业务规模较快增长，整体对公贷款规模有所增长。

2 财富管理业务

2023 年，百信银行依托自营渠道建设和场景接入，财富管理业务产品竞争力和理财销售能力进一步提升，大额存单业务带动存款总额保持增长，存款业务整体发展态势较好。

百信银行智慧财富部负责财富管理业务的运营与管理，生态金融部负责对公存款业务。百信银行财富管理业务主要包括互联网产品和金融产品两个业务品种，通过产品将线上和线下场景融合，实现银行与商业生态共生，依托金融科技能力，增强银行服务的便利性。

2023 年，百信银行提升自营渠道精细化运营能力，聚焦自营场景建设，持续优化 APP 性能，发布 APP5.1 版本，推出钱包 Plus3.0 智能组合升级，深度赋能生活场景；不断完善产品体系建设，推进大额存单营销管理，推动储蓄存款规模较快增长；目前在售存款产品主要为标准化存款、通知存款和大额存单，互联网平台合作存款产品已停售，存量业务到期逐步清退；随着之前较高成本的存款产品逐步到期，付息率呈下行态势。公司存款方面，2023 年，百信银行进一步发挥自身优势，加大对公电子银行渠道场景化建设，以产品为主导深入调研行业需求，打造“产业+生态”金融业务模式，公司存款规模保持较快增长。

百信银行金融产品业务板块主要以理财子公司代销业务为主，另有少量保险代销业务。2023 年，百信银行已与信银理财有限责任公司、光大理财有限责任公司、青银理财有限责任公司等 25 家理财子公司开展合作，理财子公司代销规模有所增长。截至 2023 年末，百信银行理财子公司代销规模 121.28 亿元，较上年末小幅增长 1.06%；保险代销规模 6.05 亿元。

3 金融市场业务

2023 年，百信银行同业资产规模有所减少，负债端主动负债力度保持较高水平，同业业务整体呈资金净融入状态；投资资产规模实现较快增长，投资策略较为审慎。

百信银行综合考虑流动性、收益率以及自身业务经营等情况配置同业资产。截至 2023 年末，百信银行同业资产净额 20.47 亿元，占资产总额的 1.82%，其中存放同业款项净额 13.40 亿元，拆出资金净额为 7.08 亿元，交易对手主要为股份制银行、城市商业银行、消费金融公司等金融机构。另一方面，为满足资产端信贷投放需求，百信银行持续加强与银行、基金公司、财务公司等金融同业的合作，主动负债力度有所加大，市场融入资金规模 581.52 亿元，占负债总额的 55.82%，以同业及其他金融机构存放款项为主，另有部分卖出回购金融资产、发行的二级资本债券和少量拆入资金，交易对手主要为股东中信银行以及理财子公司、基金公司等外部金融机构。

百信银行投资业务以保证全行流动性为前提，整体展业力度不大，2023 年投资资产规模保持增长，投资资产配置以标准化债券为主，投资策略较为审慎。截至 2023 年末，百信银行债券投资余额 93.35 亿元，以国债为主，另有少量金融债和同业存单，2023 年不再配置地方政府债券；金融债发行人主要为农商行，同业存单发行人主要为国有大行以及全国性股份制银行。此外，百信银行根据自身流动性和盈利需求配置一定规模的基金和资产证券化产品，存量基金投资以货币基金为主。投资收益方面，2023 年，百信银行金融投资利息收入 2.07 亿元，投资收益 1.44 亿元，较上年均有所增长。

图表 6 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
债券	50.59	67.02	93.35	69.63	75.65	79.92
其中：国债	46.79	55.98	77.37	64.41	63.19	66.24
金融债	3.49	3.68	12.58	4.81	4.15	10.77
地方政府债	0.30	3.95	--	0.41	4.45	--
同业存单	--	3.42	3.41	--	3.86	2.29
基金投资	18.53	19.04	12.14	25.50	21.49	10.39
权益工具	0.02	--	--	0.02	--	--
ABS 优先档	2.79	2.00	10.47	3.84	2.26	8.96
应计利息	0.73	0.54	0.84	1.01	0.61	0.72
投资资产总额	72.65	88.60	116.80	100.00	100.00	100.00
减：减值准备	0.00	0.00	0.02	--	--	--
投资资产净额	72.65	88.60	116.78	--	--	--

资料来源：联合资信根据百信银行审计报告整理

（三）财务方面

百信银行提供了 2023 年财务报表，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对 2023 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

1 资产质量

2023 年，百信银行资产规模保持增长态势，资产配置以信贷资产为主，资产结构基本保持稳定。

图表 7 • 资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
现金类资产	63.66	106.15	108.65	8.02	10.95	9.66	66.74	2.35
同业资产	52.87	23.85	20.47	6.66	2.46	1.82	-54.89	-14.17
贷款及垫款净额	581.43	717.74	799.72	73.22	74.05	71.08	23.44	11.42
投资资产	72.65	88.60	116.78	9.15	9.14	10.38	21.95	31.81
其他类资产	23.45	32.89	79.49	2.95	3.39	7.07	40.26	141.69
资产合计	794.06	969.22	1125.11	100.00	100.00	100.00	22.06	16.08

资料来源：联合资信根据百信银行审计报告整理

（1）贷款

2023 年，百信银行信贷资产规模持续增长，信贷业务以个人消费贷款为主，贷款行业和客户集中风险不显著；不良贷款率保持下降趋势，信贷资产质量稳中向好，贷款拨备充足。

2023 年，百信银行贷款规模持续增长，2023 年末贷款和垫款净额为 799.72 亿元，占资产总额的 71.08%。行业分布方面，作为互联网直销银行，百信银行信贷业务以个人消费贷款为主，个人经营贷款和公司类贷款规模小，贷款主要集中于批发和零售业，科学研究和技术服务业，制造业，交通运输、仓储和邮政业以及租赁和商务服务业；截至 2023 年末，百信银行前五大行业贷款余额占贷款总额的比重分别为 8.33%、1.95%、1.22%、1.05%和 1.01%，前五大行业贷款投放合计占贷款总额的比重为 13.56%，贷款行业集中风险不显著。房地产贷款方面，百信银行房地产行业贷款余额很少，且未进行个人按揭贷款投放。

客户集中度方面，百信银行贷款投放具有小额、分散的特点，使得其客户集中度处于较低水平，客户集中风险可控，截至 2023 年末，百信银行单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例分别为 0.03%和 0.28%。同时，百信银行不断加强大额风险暴露管理，大额风险暴露指标均保持在监管要求范围内。

2023 年，百信银行在总体风险可控的前提下，根据业务发展规律，匹配适度风险容忍度，通过加大催收管理力度、提升现金清收精细化管理等方式，多措并举管控不良资产；得益于上述措施的实施，关注类贷款及逾期贷款占比、不良贷款率均有所下降，但考虑到上述贷款规模有所上升，未来百信银行信贷资产质量迁徙情况仍需观察。2023 年，百信银行核销不良贷款 17.50 亿元。从不良贷款行业分布来看，百信银行不良贷款主要来自个人消费类贷款，2023 年末个人消费贷款不良贷款率为 1.41%，略高于全行平均水平。从五级分类划分标准来看，百信银行对于个人贷款、小微企业贷款使用脱期法进行分类，未逾期贷款划分为正常类，逾期 60 天以上的个人贷款划入不良类，逾期 30 天以上的小微信用类贷款划入不良类，五级分类较为严格。截至 2023 年末，百信银行不良贷款率 1.36%，整体呈现下降态势。从贷款拨备情况来看，2023 年，随着不良贷款规模上升，百信银行加大了减值准备计提力度，贷款拨备保持充足水平。

图表 8 • 贷款质量

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
正常	584.53	722.96	804.45	96.57	96.70	96.94
关注	11.42	13.60	14.11	1.89	1.82	1.70
次级	1.92	2.86	3.93	0.32	0.38	0.47
可疑	1.31	2.16	3.01	0.22	0.29	0.36
损失	6.14	6.01	4.31	1.01	0.80	0.52
贷款合计	605.31	747.59	829.81	100.00	100.00	100.00
不良贷款	9.36	11.04	11.26	1.55	1.48	1.36
逾期贷款	19.55	23.69	24.67	3.23	3.17	2.97
拨备覆盖率	/	/	/	274.63	302.10	303.76
贷款拨备率	/	/	/	4.25	4.46	4.12
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	87.27	83.88	80.00

资料来源：联合资信根据百信银行年度报告及提供资料整理

（2）同业及投资类资产

2023 年，百信银行同业资产规模继续收缩，投资资产规模实现快速增长，但整体占比较低；非信贷资产质量良好，面临的信用风险可控。

2023 年，百信银行同业资产规模及占比均有所下降。截至 2023 年末，百信银行同业资产净额为 20.47 亿元，以存放同业款项和拆出资金为主，其中存放同业款项与拆出资金余额分别为 13.40 亿元与 7.08 亿元。从同业资产质量来看，截至 2023 年末，百信银行同业资产无违约情况，仅计提少量减值准备，同业业务风险整体可控。

2023 年，百信银行投资资产规模实现较快增长，占资产总额的比重有所上升。百信银行投资资产主要由交易性金融资产、债权投资和其他债权投资构成，截至 2023 年末，上述三类资产分别占投资资产净额的 12.99%、15.01%和 72.00%。从会计科目来看，2023 年，百信银行将公募基金计入交易性金融资产科目，将债券投资计入债权投资和其他债权投资科目，将资产支持证券优先档计入债权投资科目。从投资资产质量来看，截至 2023 年末，百信银行投资资产无违约情况，出于审慎考虑针对债权投资和其他债权投资计提少量减值准备，百信银行投资资产面临的信用风险可控。

2 负债结构及流动性

2023 年，百信银行客户存款和市场融入资金规模均有所增长，负债总额持续上升；市场融入资金占比有所下降，但仍然处于较高水平，市场资金波动可能对未来流动性管理带来一定压力，负债结构有待进一步优化；考虑到股东中信银行能够给予及时的流动性支持，整体流动性风险相对可控。

图表 9 • 负债结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
市场融入资金	438.27	508.90	581.52	60.37	56.87	55.82	16.12	14.27
客户存款	250.47	347.96	422.06	34.50	38.88	40.51	38.92	21.30
其中：储蓄存款	121.96	123.00	146.61	16.80	13.75	14.07	0.86	19.19
其他负债	37.27	38.01	38.19	5.13	4.25	3.67	1.99	0.47
负债合计	726.01	894.87	1041.77	100.00	100.00	100.00	23.26	16.42

资料来源：联合资信根据百信银行审计报告整理

市场融入资金是百信银行最主要的负债来源，2023 年，百信银行主要根据资金需求和资金成本动态调节主动负债力度，市场融入资金余额保持增长（见图表 9），占负债总额的比重略有下降，但仍处于较高水平。截至 2023 年末，百信银行市场融入资金余额 581.52 亿元，占负债总额的 55.82%；其中，同业及其他金融机构存放款余额 528.84 亿元，拆入资金 10.04 亿元，卖出回购金融资产款 21.95 亿元，应付债券余额 20.70 亿元，主要为发行的二级资本债券和少量应计利息。百信银行负债端资金来源对同业资金的依赖度仍然较高，未来其负债结构调整情况值得关注。

2023 年，百信银行客户存款总额保持较快增长，占负债总额的比重有所上升。从客户结构来看，截至 2023 年末，百信银行储蓄存款占存款总额的 34.74%，占比小幅下降；从存款期限来看，定期存款（不含其他存款）占存款总额的 59.36%。

从短期流动性水平来看，得益于其持有较大规模变现能力较好的债券及货币基金，百信银行流动性比例处于较好水平；存贷比有所下降，但仍处于较高水平，面临一定的中长期流动性管控压力。同时，考虑到中信银行承诺在百信银行出现流动性危机时，给予流动性支持，百信银行整体流动性风险可控。

图表 10 • 流动性指标

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
流动性比例（%）	113.61	89.56	89.34
存贷比（%）	246.29	217.70	199.24

资料来源：联合资信根据百信银行年度报告及提供资料整理

3 经营效率与盈利能力

2023 年，百信银行利息净收入增加带动营业收入持续增长，科技与自营渠道建设投入增加使得营业支出随之增加，净利润增速有所放缓；考虑到市场利率下行趋势或将持续，未来仍需关注其盈利能力的变化情况。

图表 11 • 盈利情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	29.98	39.68	45.34
其中：利息净收入（亿元）	28.37	37.44	41.67
手续费及佣金净收入（亿元）	0.12	0.90	1.52
投资收益（亿元）	1.27	0.98	1.44
营业支出（亿元）	29.54	32.22	34.91
其中：业务及管理费（亿元）	10.99	12.91	15.18
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	18.17	18.83	19.21
拨备前利润总额（亿元）	18.59	26.30	29.60

净利润（亿元）	2.63	6.56	8.55
净息差（%）	4.05	4.41	4.19
成本收入比（%）	36.65	32.54	33.48
拨备前资产收益率（%）	2.55	2.98	2.83
平均资产收益率（%）	0.36	0.74	0.82
平均净资产收益率（%）	3.93	9.22	10.84

资料来源：联合资信根据百信银行审计报告及提供资料整理

百信银行利息收入主要来源于贷款、投资资产以及同业资产产生的利息收入；利息支出主要为市场融入资金和吸收存款产生的利息支出。2023 年，得益于生息资产规模增长，百信银行利息净收入保持增长。受市场利率下行叠加资本市场波动等因素影响，百信银行净息差出现小幅回落，但仍保持行业较好水平。2023 年，百信银行实现利息净收入 41.67 亿元，较上年增长 11.31%（见图表 11）。投资收益方面，2023 年，百信银行投资资产规模上升，投资收益增幅明显，但对营业收入的贡献度仍不高。

百信银行营业支出主要为业务及管理费和信用减值损失。2023 年，百信银行持续进行科技投入，推进自营渠道及场景建设，业务及管理费支出有所增加，成本收入比略有回升，2023 年为 33.48%。2023 年，百信银行加大减值计提力度，其信用减值损失规模略有上升。2023 年，百信银行信用减值损失及其他资产减值损失规模合计 19.21 亿元，主要为贷款减值损失。

从盈利水平来看，2023 年，得益于利息净收入的较好增长，百信银行净利润持续上升；从盈利指标来看，其平均资产收益率和平均净资产收益率均较上年有所上升；但考虑到净息差收窄趋势或将持续，未来需关注其盈利能力变化情况。

4 资本充足性

2023 年，百信银行主要通过利润留存的方式补充资本，资本保持充足水平。

2023 年，百信银行主要通过利润留存的方式补充资本且未进行分红，资本内生积累较好。截至 2023 年末，百信银行股东权益 83.34 亿元，其中股本 56.34 亿元、资本公积 20.42 亿元。

2023 年，百信银行持续加大个人消费贷款投放力度，信贷资产规模进一步增长，风险加权资产规模及风险资产系数随之上升，2023 年末各级资本充足率指标有所下降，但资本仍保持较充足水平。

图表 12 • 资本充足情况

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
核心一级资本净额（亿元）	66.34	71.51	80.28
一级资本净额（亿元）	66.34	71.51	80.28
资本净额（亿元）	72.31	98.75	108.73
风险加权资产余额（亿元）	527.91	640.81	765.78
风险资产系数（%）	66.48	66.12	68.06
股东权益/资产总额（%）	8.57	7.67	7.41
资本充足率（%）	13.70	15.41	14.37
一级资本充足率（%）	12.57	11.16	10.61
核心一级资本充足率（%）	12.57	11.16	10.61

资料来源：联合资信根据百信银行审计报告、年度报告及提供资料整理

七、外部支持

百信银行第一大股东中信银行是一家在 A 股和 H 股上市的全国性的股份制商业银行，其资本实力雄厚，客户资源丰富，盈利水平高，综合财务实力强。截至 2023 年末，中信银行资产总额为 90524.84 亿元，贷款及垫款净额 53837.50 亿元，负债总额为 83178.09 亿元，客户存款 54676.57 亿元，股本为 489.67 亿元，股东权益为 7346.75 亿元，2023 年实现营业收入 2058.96 亿元，净利润 680.62 亿元。作为第一大股东，中信银行在资本金、流动性、业务发展等方面给予了百信银行大力支持。此外，中信银行承诺在百信银行出现流动性危机时给予流动性支持，当其经营损失侵蚀资本时及时补足资本金。百信银行第二大股东百度博瑞成立于 2011 年 3 月，注册资本 10.50 亿元，为自然

人投资的有限责任公司，其中李彦宏持股比例为 51.00%，为百度博瑞的实际控制人。作为第二大股东，百度博瑞在互联网基础设施搭建、流量引入、互联网科技等方面给予了百信银行有力支持。整体看，百信银行股东综合实力强，对其支持能力强。

百信银行能够在公司治理、内部控制和风险管理、业务拓展、资本及流动性方面得到股东较大的支持，当百信银行流动性及资金充足等面临困境时，得到股东的支持可能性较大。

八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，百信银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 20 亿元。以 2023 年末财务数据为基础，百信银行优质流动性资产、净利润和股东权益对存续债券本金的保障倍数见图表 13。

图表 13 • 债券保障情况

项目	2023 年
存续债券本金（亿元）	20.00
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	8.93
股东权益/存续债券本金（倍）	4.17
净利润/存续债券本金（倍）	0.43

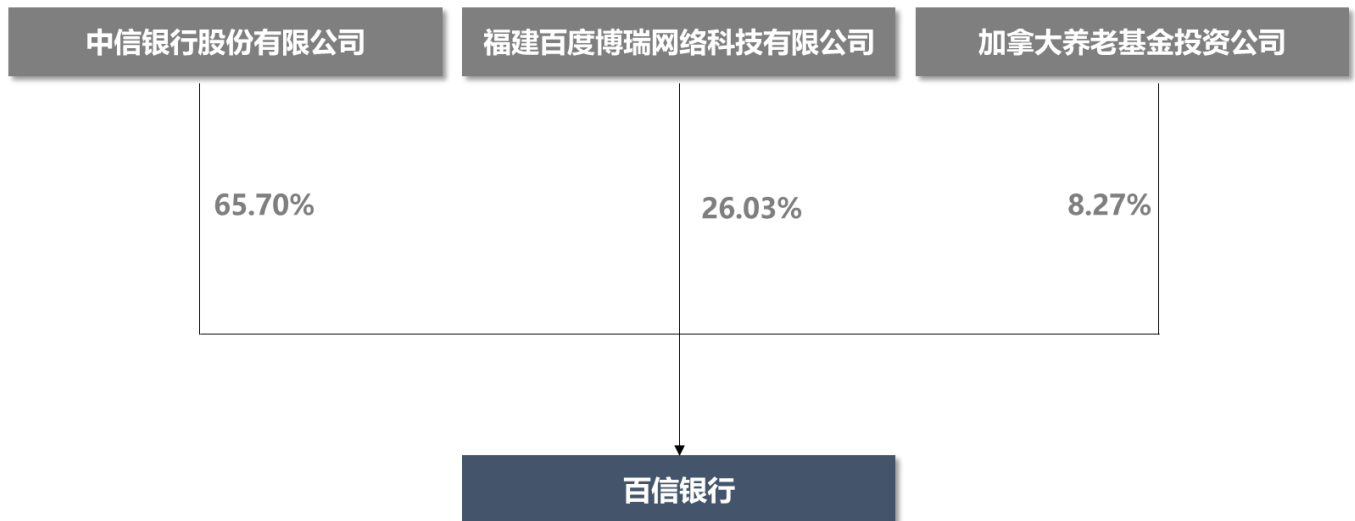
资料来源：联合资信根据百信银行审计报告及提供资料整理

从资产端来看，百信银行信贷资产质量稳中向好，信贷资产出现大幅减值的可能性不大；投资资产风险较为可控，且持有一定规模的现金类资产和变现能力较强的债券，其流动性压力不大。从负债端来看，百信银行负债结构以市场融入资金为主，负债结构有待进一步优化。整体看，百信银行优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障能力较好；联合资信认为百信银行未来业务经营能够保持较为稳定，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其能够为存续债券提供足额本金和利息，二级资本债券的违约概率很低。

九、跟踪评级结论

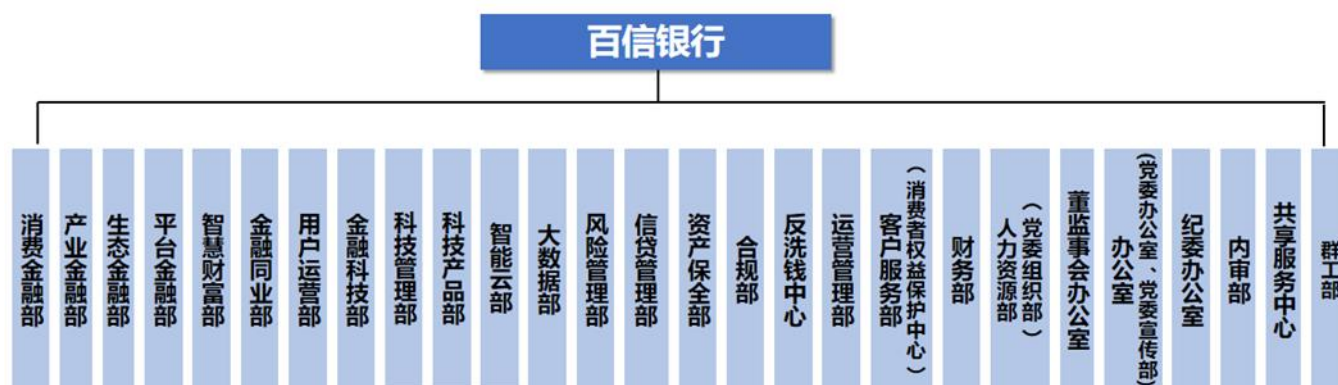
基于对百信银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持百信银行主体长期信用等级为 AAA，维持“22 百信银行二级 01”和“22 百信银行二级 02”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1 百信银行股权结构图（截至 2023 年末）



资料来源：联合资信根据百信银行年度报告整理

附件 2 百信银行组织架构图（截至 2023 年末）



资料来源：联合资信根据百信银行提供资料整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本-一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持